

跨境實時交易 結算成本大降 匯率風險減低

數字人民幣出海 重構全球金融秩序

去美元化進行曲①

針對企業跨境資金收付時

效性及資金成本高問題，中

國銀行汕頭分行今年3月運用「數字貨幣橋」，為當地某涉外珠寶企業完成633萬元數字人民幣的跨境收付款業務。分析指，相比SWIFT（環球銀行金融電信協會）體系，數字人民幣及其跨境支付系統（下稱，數幣系統）支持點對點實時交易，減少中間環節，更大降支付成本，提升收付款效率，也為企業降低匯率波動風險，中國正以區塊鏈技術改寫全球支付底層代碼。

在美國關稅威脅的當下，全球跨境支付結算或從全球化轉向區域化，更多國家將降低美元依賴，數字人民幣有望為國際金融結算秩序的重構提供中國方案。

大公報記者 倪巍晨

當SWIFT體系存在3至5天跨境支付結算時延時，中國數字貨幣橋的清算速度「以秒計算」。中國印尼「兩國雙園」項目中，興業銀行利用數字人民幣完成首筆跨境支付，從訂單確認到資金到賬僅8秒，其「閃電支付」能力讓美元主導的清算體系顯得笨拙。

由國際清算銀行（香港）創新中心、泰國央行、阿聯酋中央銀行、中國人民銀行數幣研究所，以及香港金管局聯合建設的「多邊央行數字貨幣橋」項目，將數字人民幣系統與貨幣橋節點互聯，內地銀行可從數幣錢包將數字人民幣自動轉移至貨幣橋多幣種錢包，毋須手動審批。

去年12月，廣州南沙經濟技術開發區國資監管局發布的一則消息引發外界關注。消息稱，建設銀行廣東自貿區分行憑藉多邊央行數字貨幣橋，助力廣州航運交易公司完成了船舶交易場景下首筆數幣跨境服貿結算服務。上述業務依託數幣「全天候同步交收結算」特點，提升跨境結算時效性，節省結算成本，為豐富應用場景及推廣奠定基礎。

採區塊鏈技術 具追溯性

內地經濟學家宋清輝指出，數幣系統的交易清算速度接近「實時到賬」，加之繞過中間銀行，其手續費顯著降低。另一方面，基於區塊鏈技術的數幣系統，具可追溯性和潛在自動合規功能，「數幣系統不依賴美元或SWIFT體系，可為使用者提供新的替代選擇」。他相信，面對來自數幣系統的競爭，傳統跨境支付系統或進行技術升級與服務優化，數幣系統的成功實踐，有望激勵更多國家和機構探索利用新技術改進跨境支付。

較之SWIFT體系，數幣系統優勢明顯。上海金融與發展實驗室特聘研究員鄧宇分析，數幣系統總體成本更低，通過數字化方式提高跨境結算效率，隨着數字人民幣技術與應用層面的不斷完善提升，跨境結算場景應用和技術將隨之升級。他又指，未來數幣系統需適應跨境結算的國際監管環境，通過深化監管合作，在全球大

範圍推廣應用。

近年來，美國債務風險的隱現，已經促使更多國家着手「去美元化」。在全球經濟貿易環境不確定性增加的當下，央行數字貨幣橋在國際貿易結算、跨境電商、供應鏈金融等多場景中得以深入應用。從種種跡象顯示，在本輪「去美元化」的過程中，中國正在重新定義數字貨幣時代的規則。

數幣系統在東盟、中東等地區被市場迅速接受符合預期。宋清輝認為，上述地區部分國家出於自身戰略或經濟安全考量，正尋求降低對美元的依賴，一個獨立於美元和SWIFT體系的替代支付結算選項，天然具備吸引力優勢。與此同時，數幣系統將跨境清算速度大幅壓縮至不足10秒，對於商業和貿易活動極具有吸引力。

藉貿易優勢 加速國際化

中央銀行數字貨幣（CBDC）更有可能取代美元。瑞銀資產管理全球投資總監Barry Gill此前表示，較之傳統的數字支付，CBDC的支付不涉及中介機構，這使其具有更便宜、更快等優勢。

「作為CBDC領域的先驅，中國早就開始研究數字貨幣，2020年更對數字人民幣進行實測。」Barry Gill相信，這一先發優勢或使中國能在其龐大貿易網絡中實現數字人民幣的國際化，通過共建「一帶一路」加強數字人民幣的網絡。他續稱，中國已經用人民幣開展一些國際貿易，憑藉速度與成本優勢，「數字人民幣的出現可能是現有儲備貨幣模式終結的開始」。

宋清輝說，數幣系統可視為全球金融科技發展，以及國際貨幣體系演變過程中一大重要創新與探索，是利用分布式賬本技術，改造傳統跨境結算體系的有益嘗試，未來有潛力對國際金融結算秩序產生重要影響，甚至可能重構現有格局。

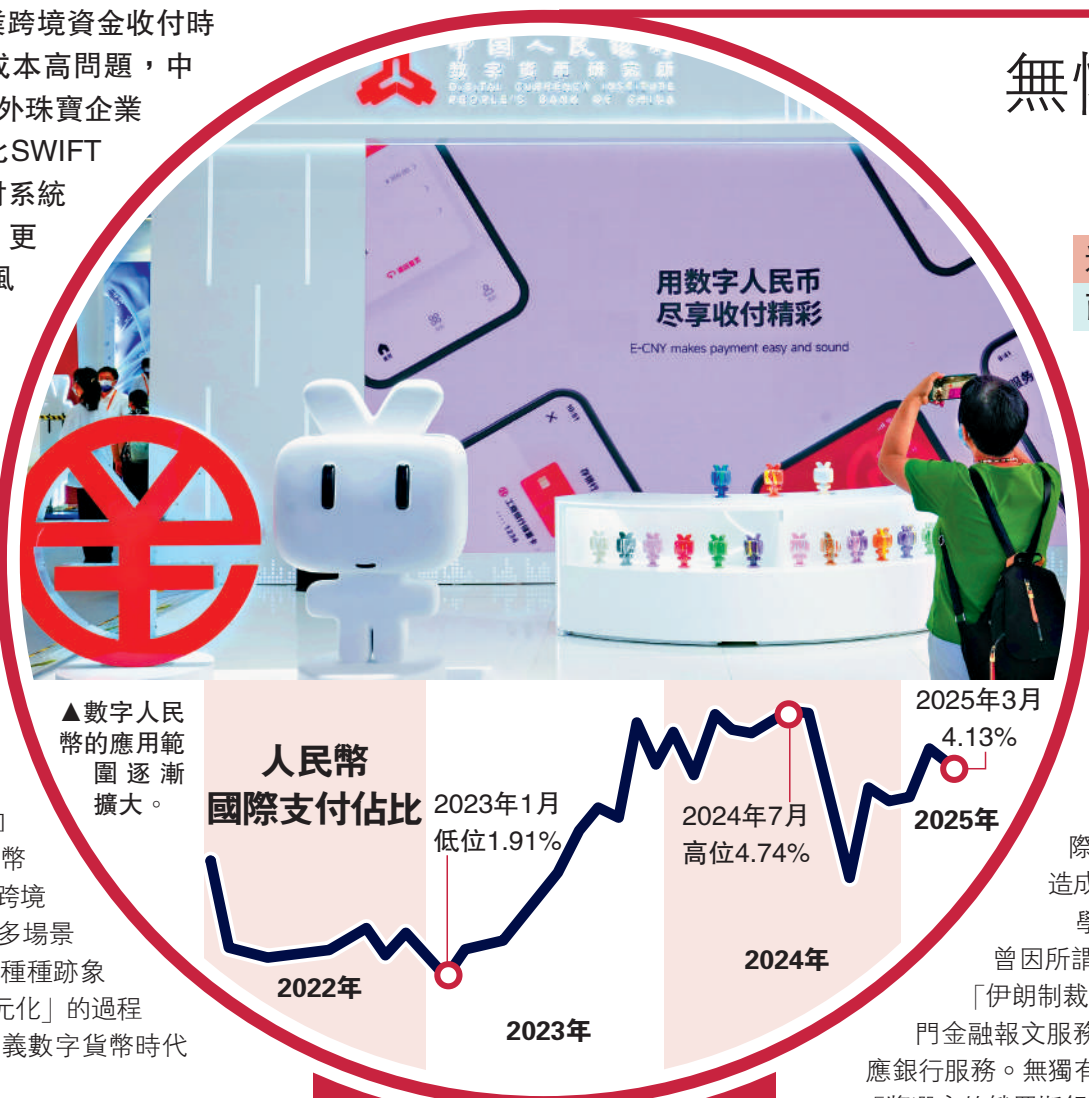
方式的應用，減少了對現有國際支付網絡的依賴，可以確保跨境支付安全性，並在降低支付成本、提高跨境結算效率的同時，加強各國央行間的數字貨幣合作。

交通銀行在數字人民幣跨境結算方面的嘗試不止於此。2023年12月，交銀上海市分行與香港分行、交銀（香港）、商飛集團財務公司及中國銀行合作，通過商飛集團財務公司在交銀浦東世博支行開立的數字錢包，首次採用雙邊模式進行服務貿易數字人民幣跨境結算，完成了商飛集團成員單位向印尼航司支付服務貿易款項的業務。

交通銀行方面介紹，該行發揮上海自貿區政策優勢和香港特區稟賦優勢，結合數字貨幣結算特點，將經常項下跨境人民幣集中收付，與服務貿易數字人民幣跨境結算有效融合，滿足商飛集團跨境人民幣資金集中管理的需求。



▲交通銀行在其展會現場設立「數字人民幣體驗區」，讓消費者親身體驗數字人民幣的安全及便利。



▲數字人民幣優勢顯著，未來應用跨境支付有廣闊空間。

數字人民幣跨境結算系統優點

高效率

通過分布式賬本技術，實現「支付即結算」，將跨境支付清算速度壓縮至0.3秒，而現有SWIFT體系需要3至5天時間

低成本

數字人民幣跨境支付成本極低，以中國與阿聯酋石油貿易為例，傳統模式需200元手續費，而數字人民幣成本約2元

智能化

內嵌智能合約自動執行關稅條款、物流追蹤、反洗錢規則等，中國印尼「兩國雙園」項目中，智能合約實現貨物到港之後自動放款

更安全

支持人民幣與多種貨幣兌換，繞開美元和SWIFT，規避匯率波動及美國「長臂管理」，支持「可控匿名」確保結算雙方交易數據安全

跨境支付結算傳統代理行模式劣勢

全球不同銀行處在不同地方，營業時間不同，結算耗時長，因跨境結算涉及匯兌，其間或面臨匯率波動風險

各國監管要求各異，加之近年漸趨嚴厲的反洗錢，以及所謂「制裁」等因素，使得有些跨境交易或被拒絕

現有跨境結算模式需要經過多度中間環節，多次收費，不僅結算成本高，而且優勢代理行難以事先確定

代理行模式依賴的SWIFT報文系統，近幾年受到國際政治博弈影響，其可信度被進一步削弱

大公報記者倪巍晨整理

無懼美國金融施壓 打破美元霸權

迎難而上

當前全球經濟貿易和地緣政治環境日趨複雜。有專家指，SWIFT主導的傳統跨境支付結算體系被歐美國家主導，他們為達成政治或經濟等特定目的，或將SWIFT「武器化」。在中美貿易博弈升級背景下，一旦美國將SWIFT「武器化」針對中國，數字人民幣有望成為一種衝破美元霸權的有效應對工具。

內地經濟學家宋清輝提醒，隨着中美貿易摩擦和地緣政治競爭的加劇，美國或將金融工具作為施壓中國的手段，通過限制中國的國際金融交易，達到其政治或經濟目的。目前SWIFT體系控制權主要掌握在西方國家手中，理論上「美國可透過其自身影響力，推動SWIFT將中國剔除在體系之外」。他強調，中國是全球第二大經濟體，將中國排除在主要國際支付結算體系之外，將對全球貿易和金融穩定造成巨大衝擊，後果堪稱災難性。

學者的擔憂並非沒有緣由，公開資料顯示，伊朗曾因所謂「核活動」被歐美制裁。2012年歐盟理事會就「伊朗制裁」問題達成一致，明確不向相應金融機構提供專門金融報文服務，並出台相關法案，SWIFT依據該法案中止相應銀行服務。無獨有偶，2022年俄烏衝突爆發後，美國和歐盟提出「將選定的俄羅斯銀行從SWIFT體系中移除」。

削弱SWIFT壟斷跨境支付地位

宋清輝指出，一旦美國將SWIFT「武器化」，數字人民幣及其跨境結算系統，有望成為衝破美元霸權的一大有效應對工具。他解釋，數字人民幣跨境結算系統（下稱，數幣系統）提供獨立於SWIFT的支付結算通道，可確保中國及其經貿夥伴在SWIFT被切斷情況下，仍能開展正常貿易與金融往來。

數幣系統與SWIFT關係方面，上海金融與發展實驗室特聘研究員鄧宇提醒，SWIFT擁有較長的歷史及深厚的基礎，未來數幣系統與SWIFT有並存與合作的巨大空間。他相信，兩大系統存在一定良性競爭，但更多體現在功能的合作互補，「通過創新技術和場景推廣，數幣系統將在數字貿易、數字經濟領域發揮更大作用」。

宋清輝補充說，由美元支撐的SWIFT，網絡龐大、體系成熟，數幣系統短期恐難完全取代，兩者間或是「共存並競爭」的關係。長遠看，兩大跨境結算系統的競爭，或推動跨境支付結算體系朝着更高效、便捷、多元的方向發展。隨着數幣系統的加速發展，SWIFT在跨境支付結算領域的壟斷地位將逐漸削弱，不排除被數幣系統逐步取代的可能性。

數字人民幣跨境測試 香港發揮積極作用



抓緊機遇

香港國際金融中心在數字人民幣「出海」過程中扮演重要角色。分析稱，香港是多邊央行數字貨幣橋項目的重要參與者之一，隨着數字人民幣相關測試的逐步深入，香港在數字人民幣跨境結算系統（下稱，數幣系統）的技術測試、應用推廣等將發揮積極作用。

耗時長

中國證監會今年3月發布《關於政協十四屆全國委員會第二次會議提案答覆的函》，其中提及「結合實際有序開展數字人民幣在香港試點等」。觀察者網載文，在香港與阿布扎比的首次測試中，某企業通過數字人民幣向中東供應商付款，資金不再經過6家中介銀行，通過分布式賬本實時到賬，手續費下降98%。

內地經濟學家宋清輝表示，香港國際金融中心是連接內地和全球市場的重要橋樑，在數字人民幣及其跨境結算系統推廣方面扮演至關重要的角色。他建議，香港可以成為數字人民幣跨境使用「先行測試區」，探索不同場景下的數字人民幣應用模式，藉此鞏固並且提升香港中心的全球影響，為人民幣國際化及數幣系統的全球推廣做出獨特貢獻。

「香港是多邊央行數字貨幣橋項目重要參與者之一。」上海金融與發展實驗室特聘研究員鄧宇觀察

到，人民銀行與香港金管局正積極推動落實內地與香港快速支付系統（IBPS，即內地的網上支付跨行清算系統）與香港「轉數快（FPS）」互聯。金融基礎設施創新方面，香港金管局正研究數碼港元應用，多邊央行數字貨幣橋項目也從實驗階段邁入試行階段。

便利國際機構接入使用

宋清輝認為，在符合國家金融安全和監管要求前提下，重要金融基礎設施有必要在香港布局，或與香港建立更緊密連接。短期可採用「雙中心」或「互聯互通」模式，即一些重要的國家金融基礎設施核心功能設在內地，但在香港地區設立分支機構，充分利用其國際化優勢服務跨境業務。他續稱，數幣系統完全可在香港設立重要接口和節點，更好便利國際機構接入使用，「如此既確保了國家金融安全，也可一展香港所長」。

鄧宇指出，人民銀行與香港金管局在數字人民幣跨境零售支付方面的合作進入第二階段測試，其目標是通過「轉數快」為數字人民幣錢包增值。他相信，未來香港在數幣系統的技術測試、應用推廣等方面將發揮積極作用，除支付結算外，有望在金融市場、資本市場等結算和交易領域深化數幣系統的應用前景。